

**Pioneer USA Devizarészvény**  
**Alapok Alapja**

*Éves jelentés*  
*és független könyvvizsgálói jelentés*

*2016. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer USA Devizarészcsevény Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Pioneer USA Devizarészcsevény Alapok Alapja (az „Alap”) 2016. évi éves jelentésének I-XV. pontjaiban található számveteli információinak (a „számveteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számveteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvetelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számveteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számveteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számveteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számveteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számveteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számveteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben található számveteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számveteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért**

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### **A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.


Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;


- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 25.



Molnár Gábor  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083



Binder Szilvia  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 003801

# **Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja 2016.évi Éves jelentése**

Dátum: 2017. március 17.

**Készítette:**  
**Pioneer Alapkezelő Zrt.**  
**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**  
**Cg. :01-10-044149**



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10140-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. évi éves eredményéről.

## **Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja alapadatai**

### **1. A befektetési alap neve, típusa, főbb jellemzői:**

- az Alap neve: **Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: HU0000701883  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712641  
Névértéke: 1 (egy) -Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000706684  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat  
ISIN kódja: HU0000718200  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

Alapkezelő: Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Bp., Fő u. 14.)

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp. Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

### 3. Általános megjegyzés a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2016.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

#### I. Vagyongkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:

Kategória	2015.12.31		2016.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	9 846 619 898	95,81%	8 089 596 511	94,47%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	341 527 686	3,99%
BANKI EGYENLEGEK	449 032 049	4,37%	486 886 085	5,69%
ÖSSZES ESZKÖZ	10 295 651 947	100,18%	8 918 010 282	104,14%
KÖTELEZETTSÉGEK	-18 072 689	-0,18%	-354 582 567	-4,14%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	10 277 579 258	100,00%	8 563 427 715	100,00%

#### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	5 366 772 905	4 116 600 603
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	341 037 945	247 134 514
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718200	-	499 935,00

#### III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték Ft-ban

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	1,796270	1,956758
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	1,869024	2,052561
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718200	-	1,956967

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D160217	HU0000520390	998 934	0	✓				✓
D160413	HU0000520572	19 235 560	0	✓				✓
D160928	HU0000520705	993 022	0	✓				✓
D170329	HU0000521349	0	999 852	✓		✓		✓
2016/C MAK	HU0000402318	1 053 993	0	✓				✓
2016/D MAK	HU0000402623	1 045 148	0	✓				✓
2017/A MAK	HU0000402037	1 101 373	1 065 575	✓				✓
2017/B MAK	HU0000402375	1 120 960	1 067 400	✓				✓
2017/C MAK	HU0000402821	150 873 613	6 009 048	✓				✓
2018/A MAK	HU0000402631	0	1 103 482	✓				✓
2018/B MAK	HU0000402730	0	1 076 895	✓				✓
2019/A MAK	HU0000402433	0	1 173 463	✓				✓
2019/B MAK	HU0000402649	98 016 100	987 017	✓				✓
2020/A MAK	HU0000402235	0	1 245 703	✓				✓
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	3 900 587 258	2 780 582 437				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	2 604 934 634	2 330 888 324				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	2 745 987 837	2 503 490 360				✓	
POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1	US73935A1043	0	184 420 873				✓	
ISHARES CORE S and P MIDCAP ETF	US4642875078	2 555 731	3 107 757	✓				
ISHARES RUSSELL 1000 ETF	US4642876225	2 695 678	3 033 871	✓				
S&P 500 ETF bef.jegy	US4642872000	2 701 207	3 039 556	✓				
SPDR MIDCAP 400 ETF	US78467Y1073	2 548 542	3 101 528	✓				
SPDR RUSSELL 1000 ETF	US78464A8541	2 725 550	3 058 723	✓				
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	296 675 805	247 823 185	✓				
US PIONEER FUND USD I SOROZAT	LU0133646561	2 770 855	3 096 935				✓	
VANGUARD S and P MID-CAP 400 ETF	US9219328856	2 554 977	3 105 666	✓				
VANGUARD RUSSELL 1000 ETF	US92206C7305	2 710 554	3 043 689	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	2 732 567	3 075 172	✓				
		<b>9 846 619 898</b>	<b>8 089 596 511</b>					

**Megjegyzés:**

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2016.01.01-2016.12.31-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.



**A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:**

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2015.12.31	2016.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,75%	0,17%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelműltben forgalombahozott értékpapír	0,00%	0,01%
Egyéb átruházható értékpapírok	89,89%	85,39%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,67%	0,17%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

**Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegosztás az összes eszközhöz képest:**

	2015.12.31	2016.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	2,67%	0,17%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	92,97%	90,55%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Pénzszközök	4,36%	5,46%
Követelések	0,00%	3,81%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,02%
Összesen eszköz	100,00%	100,00%

**V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján.**

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2015.	2016.
a) befektetésekből származó jövedelem:		113 933	1 617 269
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-141 389	-136 252
d) a letétkezelő díjai:		-9 765	-9 505
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-260	-93
	felügyeleti díj:	-2 444	-2 381
	egyéb költség és ráfordítás:	-12 446	-14 834
f) nettó jövedelem:		-52 371	1 454 204
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	-52 371	1 454 204
h) a tőkeszámla változása *:		1 922 292	-2 469 620
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

\* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	5 458 150 228	0,888874	-	-
2011.12.31	2 082 133 023	0,980726	879 186 852	0,988284
2012.12.31	1 809 947 020	0,982224	481 487 561	0,997698
2013.12.31	2 914 489 147	1,252768	551 563 172	1,282809
2014.12.31	7 096 988 340	1,664871	693 383 709	1,718453
2015.12.31	9 640 171 253	1,796270	637 408 005	1,869024

Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index.

## VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Az Alapnak 2016-ban nem voltak származékos ügyletei.

## VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésében a 2016-os év során nem történtek olyan jellegű jogi és működési változások, amelyek jelentősen befolyásolták volna az Alapkezelő tevékenységét, kiemelten a kollektív portfóliókezelést.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezen célját elsősorban az észak-amerikai régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok és tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzpiaci eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

## IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§-a alapján a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:

1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
  2. visszatartás;
  3. halasztás;
  4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelő 2015 októberében helyi Javadalmazási Bizottságot hozott létre.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
- Vezérigazgató
  - Befektetési igazgató
  - Alapkezelők
  - Kockázatkezelési igazgató
  - Compliance Officer
  - Back Office vezető
  - Operációs igazgató
  - Intézményi sales vezető
  - Marketing vezető
  - Retail Sales vezető
  - Wholesales vezető

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak .

Az alapkezelő alkalmazottai a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2016-os évre vonatkozóan 238.261.841 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	<b>Bruttó bér</b>
Igazgatóság tagjai	70 312 236
Meghatározott alkalmazottak	111 849 267

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2016-os évre vonatkozóan 76.180.298 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2017. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 27.663.000 Ft, az egyéb meghatározott alkalmazottnak összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 30.365.525 Ft volt.

A Pioneer csoport a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. A Pioneer Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2016-os év eredményét összességében 71.157.327 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os

súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

## **X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk**

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rüfirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2016.12.31-én 496.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2016-ban nem került sor hitellehívásra.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26. pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Likviditási kockázat:**

Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetéseinek között található Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a lehetséges befektetések közül a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

- **Hitelkockázat:**

Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.

- **Befektetési döntések kockázata**

Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.

- **Partnerkockázat:**

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.

- OTP Bank Nyrt.
- Raiffeisen Bank Zrt.
- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
- ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
- Erste Bank Hungary Zrt.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

▪ Származtatott ügyletek kockázata :

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett mind fedezeti, mind kockázati céllal.

▪ Devizakockázat:

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket. Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszereket. Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magas kockázatát mutatja.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 106,99 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

- A piaci értéket részterületenként sokkolva a legrosszabb eredmény is 106,98 Liquidity Coverage hányadost eredményezett.
- A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 78.315.319,00 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 539.846.393,00 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 15,38 volt.

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2015.12.31-én és 2016.12.31-én is 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 2016-ban nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2016.12.31-én az alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

**XII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése**

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Folyó költségek	Arányosított költségek
ISHARES CORE S and P MIDCAP ETF	US4642875078	0,04	0,07%	0,00%
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	US4642876225	0,04	0,15%	0,00%
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	32,47	0,75%	0,24%
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	27,22	0,80%	0,22%
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	29,23	0,70%	0,20%
POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1	US73935A1043	2,15	0,06%	0,00%
S&P 500 ETF bef jegy	US4642872000	0,04	0,04%	0,00%
SPDR MIDCAP 400 ETF	US78467Y1073	0,04	0,10%	0,00%
SPDR RUSSELL 1000 ETF	US78464A8541	0,04	0,10%	0,00%
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	2,89	0,06%	0,00%
US PIONEER FUND USD I SOROZAT	LU0133646561	0,04	0,12%	0,00%
VANGUARD S and P MID-CAP 400 ETF	US9219328856	0,04	0,12%	0,00%
VANGUARD RUSSELL 1000 ETF	US92206C7305	0,04	0,10%	0,00%
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	0,04	0,04%	0,00%

A Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja „A” sorozat kezelési díja 2015-ben 1,5%, az I sorozat kezelési díja 0,70% volt.

**XIII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása**

Az Alap alapkezelési díjat fizet a Pioneer Alapkezelő Zrt.-nek.

A Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2016.12.11-ig 1,50%, 2016.12.12-től 1,70%, az „I” sorozat díja 0,70%, az „U” sorozat díja 1,47% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. 2016-ban az Alap forgalmazóinak összesen 72.643.319 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

#### **XIV. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás**

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újr felhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, a **hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket**:

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügyletkezeléshez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újr felhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**



**XV. Mérleg és Eredménykimutatás**

PIONEER USA Devizarésztvény Alapok Alapja			
<b>MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)</b>		<b>2015.12.31</b>	<b>2016.12.31</b>
<b>A. Befektetett eszközök</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok		0	0
1. Értékpapírok		0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>		<b>10 297 269</b>	<b>8 591 945</b>
I. Követelések		1 274	2 581
1. Követelések		1 274	2 581
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		9 846 580	8 089 604
1. Értékpapírok		6 565 935	5 496 397
2. Értékpapírok értékelési különbözete		3 280 645	2 593 207
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		450	156
2.2. egyéb értékelési különbözet		3 280 195	2 593 051
III. Pénzeszközök		449 415	499 760
1. Pénzeszközök		449 415	499 760
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>		<b>0</b>	<b>1 760</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás		0	1 760
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>		<b>10 297 269</b>	<b>8 593 705</b>
<b>MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)</b>			
<b>E. Saját tőke</b>		<b>10 280 058</b>	<b>8 577 204</b>
I. Induló tőke		5 709 237	4 371 515
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		44 359 313	45 945 987
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-38 650 076	-41 574 472
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		4 570 821	4 205 689
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		1 852 485	720 587
2. Értékelési különbözet tartaléka		3 280 645	2 593 207
3. Előző évek(ek) eredménye		-509 938	-562 309
4. Üzleti év eredménye		-52 371	1 454 204
<b>F. Céltartalékok</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>		<b>1 258</b>	<b>1 124</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		1 258	1 124
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>		<b>15 953</b>	<b>15 377</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>		<b>10 297 269</b>	<b>8 593 705</b>
<b>EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)</b>		<b>2015. 01.01-12.31.</b>	<b>2016. 01.01-12.31.</b>
I. Pénzügyi műveletek bevételei		122 455	1 643 225
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		8 522	25 956
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		159 553	155 869
V. Egyéb ráfordítások		6 751	7 196
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>		<b>-52 371</b>	<b>1 454 204</b>

PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
1011 Budapest, Fiumei út 14.  
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

# PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

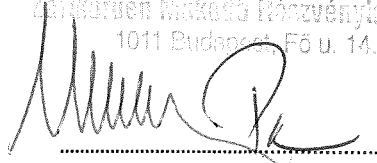
2016.évi

## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.12.31.

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
1011 Budapest, Fő u. 14.



---

## PIONEER USA Devizárészvény Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2015.12.31	2016.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>10 297 269</b>	<b>8 591 945</b>
I. Követelések	1 274	2 581
1. Követelések	1 274	2 581
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	9 846 580	8 089 604
1. Értékpapírok	6 565 935	5 496 397
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 280 645	2 593 207
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	450	156
2.2. egyéb értékelési különbözet	3 280 195	2 593 051
III. Pénzeszközök	449 415	499 760
1. Pénzeszközök	449 415	499 760
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>1 760</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	1 760
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>10 297 269</b>	<b>8 593 705</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2015.12.31	2016.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>10 280 058</b>	<b>8 577 204</b>
I. Induló tőke	5 709 237	4 371 515
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	44 359 313	45 945 987
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-38 650 076	-41 574 472
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 570 821	4 205 689
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 852 485	720 587
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 280 645	2 593 207
3. Előző évek(ek) eredménye	-509 938	-562 309
4. Üzleti év eredménye	-52 371	1 454 204
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>1 258</b>	<b>1 124</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 258	1 124
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>15 953</b>	<b>15 377</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>10 297 269</b>	<b>8 593 705</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	122 455	1 643 225
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 522	25 956
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	159 553	155 869
V. Egyéb ráfordítások	6 751	7 196
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>-52 371</b>	<b>1 454 204</b>

PIONEER Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
1011 Budapest, Fő u. 14.

BUDAPEST, 2017. március 17.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

A PIONEER USA Devizarésztvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1998.10.22-én vette nyilvántartásba a 1111-69 lajstromozási számon a PSZÁF.

A Pioneer Profitmax Alapok Alapja 2009.12.31-i nappal (beolvasás határnapja) beolvadt a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapjába.

A Pioneer Devizarésztvény Alap 2009.12.31-i nappal megváltoztatta befektetési politikáját és Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapjaként működik tovább.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője a PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.), Erste Befektetési Alapkezelő Zrt.(székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp. Vörösmarty tér 7-8.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetési célja, hogy az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Természetes személy könyvvizsgáló: Binder Szilvia (MKVK: 003801)

Az Alap 2016. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785 ).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: [www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)

### 2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóalkészítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

#### Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

#### Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

#### Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

#### Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerül alkalmazásra.

#### Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

#### Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2016.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2017. január 31.

### 3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 4 371 515 eFt.  
 Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 4 205 689 eFt.  
 Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 8,97% lett.  
 Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2017.01.02-án kalkulált és 2016.12.30-i értéknappra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.  
 Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	339 768	2 581
Értékpapírok	8 089 597	8 089 604
Pénzeszközök	486 886	499 760
Aktív időbeli elhatárolások	1 760	1 760
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	8 918 010	8 593 705
Kötelezettségek	337 744	1 124
Passzív elhatárolások	16 839	15 377
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>8 563 428</b>	<b>8 577 204</b>
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	4 116 600 603	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	247 134 514	
Forgalomban lévő jegyek "U" sorozat	499 935	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	1,956758	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	2,052561	
Egy jegyre jutó NEÉ "U" sorozat (Ft)	1,956967	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		4 371 514 764
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke (T)</b>		<b>8 577 204</b>

### 4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

#### Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/A	1 000 000	1 121	7	0	-62	1 066
2017/B	1 000 000	1 087	57	0	-87	1 057
2017/C	6 000 000	6 003	1	0	6	6 010
2018/A	1 000 000	1 109	2	0	-7	1 104
2018/B	1 000 000	1 056	27	0	-6	1 077
2019/A	1 000 000	1 155	45	0	-16	1 184
2019/B	1 000 000	983	0	0	4	987
2020/A	1 000 000	1 243	17	0	-9	1 251
<b>Államkötvények:</b>		<b>13 757</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>-177</b>	<b>13 736</b>
D170329	1 000 000	1 000	0	0	0	1 000
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>1 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 000</b>
PIO US MID CAP 'I'	535 892	1 605 187	0	413 656	312 046	2 330 889
PIO US RES. GROWTH 'I'	2 092	1 813 527	0	542 815	424 240	2 780 582
PIO US RES. 'I'	741 885	1 626 575	0	506 863	370 053	2 503 491
US PIONEER FUND USD I	1 009	2 765	0	181	151	3 097
ISHARES CORE S&P MIDC	64	2 732	0	182	194	3 108
ISHARES RUSSEL 1000 E	83	2 738	0	177	118	3 033
POWERS, QQQ TRUST	5 300	189 163	0	-1 432	-3 311	184 420
S&P 500 ETF	46	2 712	0	178	150	3 040
SPDR MIDCAP 400 ETF	35	2 723	0	181	197	3 101
SPDR RUSSEL 1000 ETF	99	2 742	0	180	137	3 059
SPDR S&P ETF TRUST	3 775	222 556	0	14 016	11 251	247 823
VANGUARD RUSSEL 1000	101	2 739	0	178	127	3 044
VANGUARD S&P 500 ETF	51	2 738	0	180	157	3 075
VANGUARD S&P MID-CAF	95	2 743	0	182	181	3 106
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>5 481 640</b>	<b>0</b>	<b>1 477 537</b>	<b>1 115 691</b>	<b>8 074 868</b>
<b>Értékpapírok minőszenen:</b>		<b>5 496 397</b>	<b>156</b>	<b>1 477 537</b>	<b>1 115 514</b>	<b>8 089 604</b>

## Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2015.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2016/C	1 000 000	1 029	49	0	-30	1 048
2016/D	1 000 000	1 066	2	0	-21	1 047
2017/A	1 000 000	1 121	7	0	-76	1 052
2017/B	1 000 000	1 087	57	0	-22	1 122
2017/C	151 000 000	151 071	68	0	-260	150 879
2019/B	100 000 000	98 300	93	0	-375	98 018
<b>Államkötvények:</b>		<b>253 674</b>	<b>276</b>	<b>0</b>	<b>-784</b>	<b>253 166</b>
D160217	1 000 000	993	6	0	0	999
D160413	19 280 000	19 034	168	0	39	19 241
D160928	1 000 000	992	0	0	0	992
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>21 019</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>21 232</b>
PIO US MID CAP 'I'	712 237	1 903 398	0	496 771	204 766	2 604 935
PIO US RES. GROWTH 'I'	3 108	2 251 446	0	843 535	805 606	3 900 587
PIO US RES. 'I'	899 554	1 828 616	0	554 540	362 832	2 745 988
US PIONEER FUND USD I	1 009	2 765	0	98	-92	2 771
SPDR S&P ETF TRUST	5 077	283 150	0	17 772	-4 247	296 675
ISHARES CORE S&P MIDC	64	2 732	0	90	-266	2 556
ISHARES RUSSEL 1000 E	83	2 738	0	95	-137	2 696
S&P 500 ETF	46	2 712	0	95	-106	2 701
SPDR MIDCAP 400 ETF	35	2 723	0	90	-264	2 549
SPDR RUSSEL 1000 ETF	99	2 742	0	97	-113	2 726
VANGUARD S&P MID-CAF	95	2 743	0	90	-278	2 555
VANGUARD RUSSEL 1000	101	2 739	0	96	-124	2 711
VANGUARD S&P 500 ETF	51	2 738	0	96	-102	2 732
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>6 291 242</b>	<b>0</b>	<b>1 913 465</b>	<b>1 367 475</b>	<b>9 572 182</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>6 565 935</b>	<b>450</b>	<b>1 913 465</b>	<b>1 366 730</b>	<b>9 846 580</b>

eFt

## 5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1998.		0	2 667 853 497	1 678 736 180	989 117 317
1999.		989 117 317	1 148 312 603	722 579 908	1 414 850 012
2000.		1 414 850 012	1 061 656 088	727 620 821	1 748 885 279
2001.		1 748 885 279	1 600 934 183	1 952 253 482	1 397 565 980
2002.		1 397 565 980	871 907 257	560 157 419	1 709 315 818
2003.		1 709 315 818	551 062 843	716 307 254	1 544 071 407
2004.		1 544 071 407	2 446 881 742	2 505 190 246	1 485 762 903
2005.		1 485 762 903	1 355 015 901	823 405 328	2 017 373 476
2006.		2 017 373 476	1 775 262 365	1 110 286 949	2 682 348 892
2007.		2 682 348 892	2 675 627 497	1 200 357 378	4 157 619 011
2008.		4 157 619 011	4 727 582 271	5 512 918 810	3 372 282 472
2009.		3 372 282 472	5 743 925 444	4 066 507 021	5 049 700 895
2010.		5 049 700 895	2 936 267 099	1 837 278 207	6 148 689 787
2011.		6 148 689 787	4 212 239 078	7 346 472 568	3 014 456 297
2012.		3 014 456 297	624 676 696	1 322 180 975	2 316 952 018
2013.		2 316 952 018	1 634 012 298	1 189 818 305	2 761 146 011
2014.		2 761 146 011	3 768 845 878	1 889 741 057	4 640 250 832
2015.		4 640 250 832	4 557 250 304	3 488 263 584	5 709 237 552
2016.	Január	5 709 237 552	194 293 477	244 461 993	5 659 069 036
	Február	5 659 069 036	261 706 564	138 866 570	5 781 909 030
	Március	5 781 909 030	86 512 222	344 851 078	5 523 570 174
	Április	5 523 570 174	157 031 627	112 451 586	5 568 150 215
	Május	5 568 150 215	115 582 377	221 263 742	5 462 468 850
	Június	5 462 468 850	47 716 561	162 907 506	5 347 277 905
	Július	5 347 277 905	68 396 734	202 182 236	5 213 492 403
	Augusztus	5 213 492 403	59 299 327	175 014 627	5 097 777 103
	Szeptember	5 097 777 103	38 893 583	210 541 590	4 926 129 096
	Október	4 926 129 096	20 618 631	108 844 105	4 837 903 622
	November	4 837 903 622	240 955 401	310 109 985	4 768 749 038
	December	4 768 749 038	295 667 650	692 901 924	4 371 514 764
Mindösszesen az Alap indulásától:			45 945 987 198	41 574 472 434	

## 6. Időbeli elhatárolások:

## Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
Járó jutalék	0	1 760
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 760</b>

## A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
MNB díj	629	562
Alapkezelés	12 703	12 299
Letétkezelés	876	814
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	4	0
Forgalmazás	1 254	1 131
Könyvvizsgálati díj	487	571
<b>Összesen</b>	<b>15 953</b>	<b>15 377</b>

## 7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2015.	2016.	
971	Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	36 912	850 032
972	Deviza árfolyamnyereség	59 183	779 951
973	Értékpapírok kapott kamata	1 405	2 344
9739	Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-457	-143
974	Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	16 175	0
975	Kapott osztalék	5 181	8 368
977	Banki lekötések kamatai	4 056	913
978	Kapott visszaváltási jutalék	0	1 760
	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>122 455</b>	<b>1 643 225</b>
871	Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	0	512
872	Deviza árfolyamveszteség	8 517	25 444
879	Egyéb pénzügyi ráfordítás	5	0
	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>8 522</b>	<b>25 956</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	5 709 237	0	1 337 722	4 371 515
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	1 852 485	0	1 131 898	720 587
Értékelési különbözet:	3 280 645	0	687 438	2 593 207
Eredménytartalék:	-562 309	1 454 204	0	891 895
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>4 570 821</b>	<b>1 454 204</b>	<b>1 819 336</b>	<b>4 205 689</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>10 280 058</b>	<b>1 454 204</b>	<b>3 157 058</b>	<b>8 577 204</b>

## 9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

## 10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2016-ban nem voltak származékos ügyletei.

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	141 389	136 252
Letétkezelői díj	9 765	9 505
Forgalmazási költség	4 883	4 687
MNB (felügyeleti) díj	2 444	2 381
Könyvvizsgálat	812	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	2 112
Bankköltség	260	93
<b>Költségek összesen:</b>	<b>159 553</b>	<b>155 869</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-69  
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2015. 2014.12.31.	2016. 2016.12.31.
Tárgynap (T):	2014.12.31.	2016.12.31
Saját tőke:	10 280 058 345	8 577 204 396
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,800601	1,962067
Darabszám:	5 709 237 552	4 371 514 764

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2015.		2016.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>17 211</b>	<b>100,00</b>	<b>16 501</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	12 703	73,80	12 299	74,54
Letétkezelői díj miatt	876	5,09	814	4,93
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 254	7,29	1 131	6,85
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 120	6,51	1 133	6,87
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 258	7,31	1 124	6,81
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>17 211</b>	<b>100,00</b>	<b>16 501</b>	<b>100,00</b>



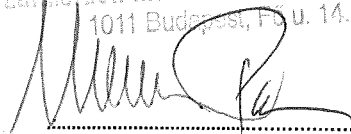
II. ESZKÖZÖK	2015.12.31.		2016.12.31.			
	Összeg	%	Összeg	%		
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>449 415</b>	<b>4,36</b>	<b>499 760</b>	<b>5,82</b>		
. Unicredit bankszámla HUF	345 256	3,35	416 441	4,85		
. Unicredit deviza bankszámlák	104 159	1,01	83 319	0,97		
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>1 274</b>	<b>0,01</b>	<b>2 581</b>	<b>0,03</b>		
. Követelés járó osztalékból	1 274	0,01	2 581	0,03		
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>9 846 580</b>	<b>95,63</b>	<b>8 089 604</b>	<b>94,13</b>		
	Deviza-nem	Tárgyévi névérték				
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>274 398</b>	<b>2,66</b>	<b>14 736</b>	<b>0,15</b>		
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>253 166</b>	<b>2,45</b>	<b>13 736</b>	<b>0,14</b>		
2016/C	HUF	0	1 048	0,01	0	0,00
2016/D	HUF	0	1 047	0,01	0	0,00
2017/A	HUF	1 000	1 052	0,01	1 066	0,01
2017/B	HUF	100	1 122	0,01	1 057	0,01
2017/C	HUF	600	150 879	1,46	6 010	0,07
2018/A	HUF	100	0	0,00	1 104	0,01
2018/B	HUF	100	0	0,00	1 077	0,01
2019/A	HUF	100	0	0,00	1 184	0,01
2019/B	HUF		98 018	0,95	987	0,01
2020/A	HUF	1 000	0	0,00	1 251	0,01
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>21 232</b>	<b>0,21</b>	<b>1 000</b>	<b>0,01</b>		
D160217	HUF	0	999	0,01	0	0,00
D160413	HUF	0	19 241	0,19	0	0,00
D160928	HUF	0	992	0,01	0	0,00
D170329	HUF	1 000	0	0,00	1 000	0,01
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>9 572 182</b>	<b>92,97</b>	<b>8 074 868</b>	<b>93,98</b>		
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>9 572 182</b>	<b>92,97</b>	<b>8 074 868</b>	<b>93,98</b>		
PIO US MID CAP 'I'	USD	535 892	2 604 935	25,30	2 330 889	27,12
PIO US RES. GROWTH 'I'	USD	2 092	3 900 587	37,88	2 780 582	32,35
PIO US RES. 'I'	USD	741 885	2 745 988	26,67	2 503 491	29,13
US PIONEER FUND USD I sor.	USD	1 009	2 771	0,03	3 097	0,03
ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	USD	64	2 556	0,02	3 108	0,04
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	USD	83	2 696	0,03	3 033	0,04
POWERS, QQQ TRUST	USD	5 300	0	0,00	184 420	2,15
S&P 500 ETF	USD	46	2 701	0,03	3 040	0,04
SPDR MIDCAP 400 ETF	USD	35	2 549	0,02	3 101	0,04
SPDR RUSSEL 1000 ETF	USD	99	2 726	0,03	3 059	0,04
SPDR S&P ETF TRUST	USD	3 775	296 675	2,88	247 823	2,88
VANGUARD RUSSEL 1000 ETF	USD	101	2 711	0,03	3 044	0,04
VANGUARD S&P 500 ETF	USD	51	2 732	0,03	3 075	0,04
VANGUARD S&P MID-CAP 400 ETF	USD	95	2 555	0,02	3 106	0,04
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 760</b>	<b>0,02</b>		
. Járó kamat		0	0,00	1 760	0,02	
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>10 297 269</b>	<b>100,00</b>	<b>8 593 705</b>	<b>100,00</b>		

## 13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

	2015.	2016.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>-54 577</b>	<b>1 439 714</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-58 957	1 443 491
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	665 375	-687 438
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-1 274	-1 307
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-665 375	687 438
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 258	-134
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-1 760
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4 396	-576
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-2 001 073</b>	<b>1 080 251</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 338 954	-2 722 627
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 331 295	3 792 165
19. Kapott hozamok +	6 586	10 713
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1 922 292</b>	<b>-2 469 620</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	8 104 823	2 864 184
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 182 531	-5 333 804
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-133 358</b>	<b>50 345</b>

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Szaktanácsadói Alapítvány  
Zárkörűen Működő Igazgatóság  
1011 Budapest, Pá u. 14.



# **Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja**

## **2016.évi Üzleti jelentése**

Dátum: 2017. március 17.

**Készítette:**

**Pioneer Alapkezelő Zrt.**

**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**

**Cg. :01-10-044149**



## I. Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy az észak-amerikai (elsősorban USA) részvényt piacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú Magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

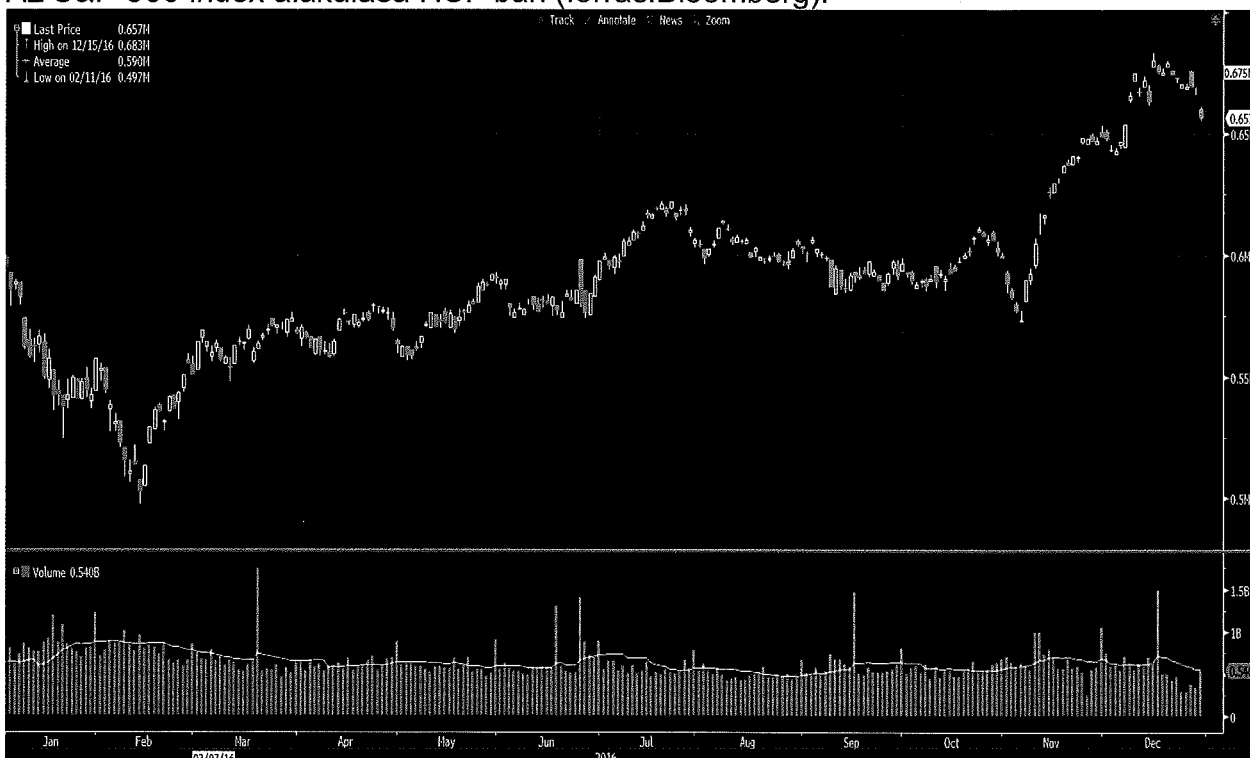
Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index.

Az Alap „A” sorozata 8,9%, az „I” sorozat 9,8%, az „U” sorozat -2,2% hozamot ért el 2016-ban.

## II. USA részvényt piac

Az amerikai részvényt piacokon történeteket ha nagyon röviden akarjuk összefoglalni, akkor 2 dolog jellemezte: Fed kamatemelés és Trump rally. Az egyre jobb amerikai munkaerő-piaci adatok és az élénkülő fogyasztás kapcsán az igazi kérdés nem az volt, hogy emel-e a Fed kamatot 2016-ban, hanem hogy hányszor és mikor. A valószínűségek napról-napra változtak, de végül bekövetkezett, amit mindenki várt, és a tanács decemberben 25 bázispontos szigorítás mellett döntött, melyet 2017-ben további hárommal fejlethet meg az előzetes prognózisok alapján. A részvényesek felé ennek az üzenet értéke nem más, mint hogy az eddig hátulról megtámasztott (eszközvásárlási program) rally folytatódhat a kereslet növekedés által emelkedő vállalati profitok hátán. Ehhez persze az amerikai elnökválasztás eredménye is vaskosan hozzájárulhat, ugyanis Donald Trump megválasztásával egy protekcionista és gazdaság-ösztönző politika jöhet. Ezt a piac pedig igen komolyan árazza is, nem véletlen emelkedett idén az S&P500 index 9,5%-ot, a Russell 2000 index pedig 19,5%-ot.

Az S&P 500 index alakulása HUF-ban (forrás: Bloomberg):



**Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2015.12.31	2016.12.31	változás
Bovespa	43350,0	60227,3	38,93%
Russel 2000	1135,9	1357,1	19,48%
FTSE 100	6242,3	7142,8	14,43%
S&P 500	2043,9	2238,8	9,54%
Nasdaq	5007,4	5383,1	7,50%
DAX	10743,0	11481,1	6,87%
Eurostoxx 50	3267,5	3290,5	0,70%
Nikkei	19033,7	19114,4	0,42%
Hang Seng	21914,4	22000,6	0,39%

A dollárral szemben látott 1,3%-os gyengülés jelentős része év végén érkezett, mikor is a Fed kamatot emelt, ezzel még inkább erősödő pályára állítva a zöld hasú árfolyamát.

**Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása**

Devizák	2015.12.31	2016.12.31	változás
USD	290,4	294,4	1,35%
EUR	315,4	309,4	-1,90%
GBP	428,1	362,8	-15,25%
PLN	74,0	70,3	-5,09%
CZK	11,7	11,5	-1,81%
JPY	242,1	251,5	3,89%
CHF	290,5	288,8	-0,58%

PIONEER Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
1011, Budapest, Fő u. 14.  
  
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.